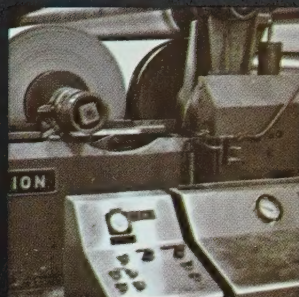
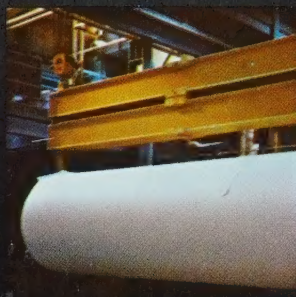
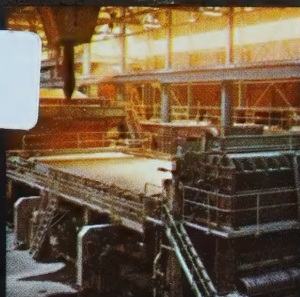
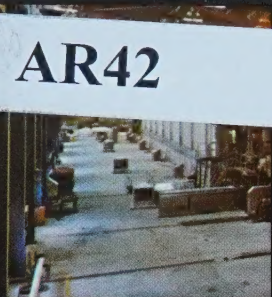
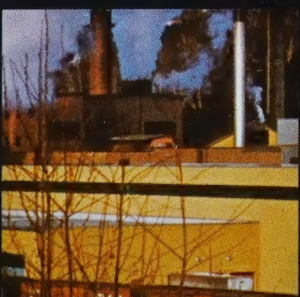
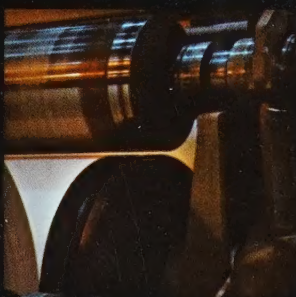
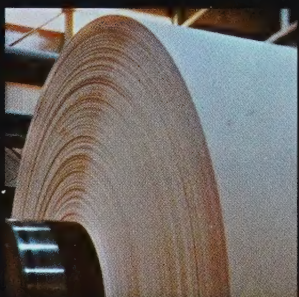
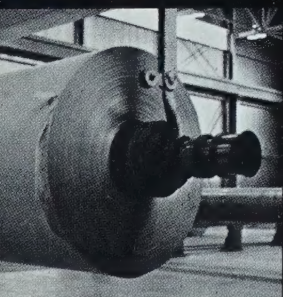
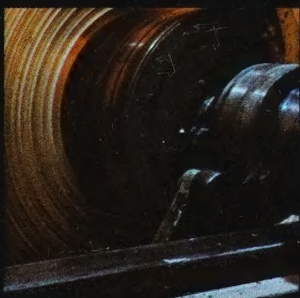
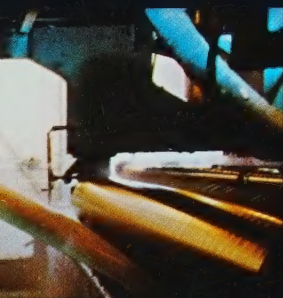
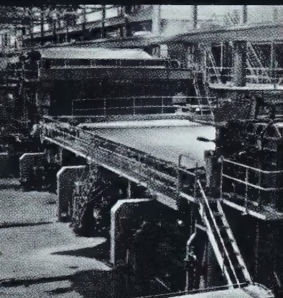


AR42



# DONOHUE BROTHERS LIMITED

## annual report 1969







Digitized by the Internet Archive  
in 2024 with funding from  
University of Alberta Library

[https://archive.org/details/Dono2283\\_1969](https://archive.org/details/Dono2283_1969)



# annual report 1969

Contents	Page
Directors and Officers	2
Report to the Shareholders	3
Financial Statements	6
Ten-Year Comparative Review	12
Charlevoix Paper Company Limited — Financial Statements	15

HIGHLIGHTS	1969	1968
------------	------	------

## DONOHUE BROTHERS LIMITED

Newsprint Production — tons	127,073	118,328
Newsprint Shipments — tons	128,002	121,857
Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses.	\$2,658,124	\$2,465,771
Net earnings	\$1,473,246	\$1,415,252
Net earnings per common share (after Preferred Dividends)	\$ 0.61	\$ 0.58
Dividend rate per common share	\$ 0.40	\$ 0.40

## CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED

Newsprint Production — tons	34,330
Newsprint Shipments — tons	32,837

## DONOHUE AND CHARLEVOIX

Combined Production — tons	161,403	118,328
Combined Shipments — tons	160,839	121,857

## **DIRECTORS**

Jean-Claude Arnaud

President and General Manager — La Cellulose du Pin, Paris, France.

Percy Auger, C.A.

Vice-President and Secretary-Treasurer

Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

\* A. Emile Beauvais, C.A., D.Sc.F.,

Chairman of the Board and Chief Executive Officer

Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

Brock F. Clarke, Q.C.,

Partner

Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault

Montreal, Que.

\* J. N. Cole

Vice President — Wood Gundy Securities Limited, Montreal, Que.

Jean Deschamps

President and General Manager

General Investment Corporation of Quebec, Montreal, Que.

George T. Donohue

Former Chairman of the Board

Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

\* Mark Donohue

Chairman of the Executive Committee

Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

\* W. H. Egan

Executive Vice-President — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

Lucien G. Rolland

President and General Manager

Rolland Paper Company Limited, Montréal, Que.

Renault St-Laurent, Q.C.,

Partner — St-Laurent, Monast, Desmeules & Walters, Quebec, Qué.

\* Edward P. Walsh

President and General Manager

Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

\* Members of the Executive Committee

## **OFFICERS**

A. Emile Beauvais, — Chairman of the Board and Chief Executive Officer

Edward P. Walsh, — President and General Manager

W. H. Egan, — Executive Vice-President

Percy Auger, — Vice-President and Secretary-Treasurer

## **SENIOR PERSONNEL**

Maurice Moore, — Chemical Eng., Mill Manager

Georges Girard, — F.E., Woodlands Manager

Gérald Drouin, — R.I.A., Comptroller and Assistant-Treasurer

P. X. Laberge, — P. Eng., Plant Engineer

Roger Lortie, — Director of Industrial Relations

## **AUDITORS**

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

## **TRANSFER AGENTS**

General Trust of Canada, Quebec and Montreal

Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

## **REGISTRARS**

Administration and Trust Company, Quebec and Montreal

Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

## **HEAD OFFICE**

500 Grande Allée East, Quebec, Que.

## **MILLS**

Clermont, Charlevoix, Qué.



# REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit the annual report for the year ended December 31, 1969, together with the related consolidated financial statements of the Company and its wholly owned subsidiary, Donohue Brothers Sales Corporation, and the financial statements of Charlevoix Paper Company Limited, in which your Company holds a majority interest

## SHIPMENTS — OPERATIONS

The mill operated on a continuous basis throughout 1969 and the three paper machines produced a record output of 127,073 tons. Shipments also reached an all time high of 128,002 tons. Operating efficiency of the paper machines dropped off slightly during the second half of the year due to the new conditions created by the mill expansion.

Increased manufacturing costs due essentially to higher cost of wood and mill wages were partially offset by the increased volume of production.

## CHARLEVOIX OPERATIONS

The Charlevoix machine commenced commercial production on August 15th and produced 34,330 tons of newsprint in 1969. The start-up was exceptionally well executed with no major problems being encountered and this resulted in comparatively low start-up expenses.

Shipments of Charlevoix paper amounted to 32,837 tons. All customers are highly satisfied with the excellent quality of paper produced by this new paper machine.

## EARNINGS

Net earnings for 1969 at \$1,473,246 or \$0.61 per common share, after payment of dividends on preferred shares, are slightly higher than the earnings of \$1,415,252 or \$0.58 per share reported for 1968.

Increased operating revenues in 1969 were partly offset by a decrease in income on short-term investments and higher depreciation charges.

Depreciation charges for 1969 amounting to \$725,808 compared with \$692,155 for 1968, include depreciation for four months at 5% of the cost of the expansion project completed in August.

The financial statements of Charlevoix Paper Company Limited have not been consolidated this year. The earnings from the operations of this subsidiary in 1969 were applied to write off expenses incurred prior to start-up.

For your information the financial statements of this subsidiary are submitted on pages 15, 16 and 17

## WORKING CAPITAL

Working Capital at December 31, 1969 amounted to \$11,231,060 compared to \$10,116,173 at December 31, 1968. The statement of source and application of funds submitted on page 6 to explain this increase of \$1,114,887 in working capital shows that an amount of \$1,200,000 set aside on December 31, 1968 to provide for the eventual repurchase of bonds issued by Charlevoix Paper Company Limited now forms part of the working capital; the Company having been released from this commitment following the completion of this subsidiary's newsprint mill.

## CAPITAL EXPENDITURES

Improvements	1969	1968
Mill	\$ 331,053	\$ 152,564
Woods	107,040	118,775
Total	<u>\$ 438,093</u>	<u>\$ 271,339</u>

Capital improvements for woodlands included road and bridge construction, mechanical equipment and minor camp additions.

The major mill expenditures were for paper machine additions which will assist in the future production of offset, roto, and other grades of paper.

A new grinder was approved during the year and the installation is in progress. This \$600,000 addition will increase pulp production and permit capacity operation of all paper machines. Completion is scheduled for July 1970.

## Expansion Program

The construction program of the Charlevoix machine and of your Company's groundwood and other facilities was completed in July.

Expenditures incurred for this program were below the budgeted amounts and can be summarized as follows:

Year	Donohue	Charlevoix
1967	\$ 157,440	\$ 742,411
1968	2,422,781	7,084,161
1969	2,417,496	5,003,052
Total	<u>\$ 4,997,717</u>	<u>\$ 12,829,624</u>

## MALBAIE PAPER COMPANY LTD.

In 1969, your Company and The New York Times Company agreed to form Malbaie Paper Company Ltd. This new Company in which Donohue has a majority interest, has acquired and operates one of the existing paper machines at Clermont, Quebec. Under the terms of this agreement, The New York Times Company has agreed to purchase annually up to 35,000 tons of newsprint under long-term contracts commencing January 1, 1970.

The installation of additional manufacturing facilities is not involved. This new agreement added to already existing sales arrangements will assist in near-capacity operations of all the paper machines at Clermont for the immediate future.

## SULPHITE MILL

The chemical pulp required for the manufacture of newsprint at Clermont has always been purchased in the open market. With the increased usage of chemical pulp created by the mill expansion, the installation of a chemical pulp mill becomes an economically viable addition. In November your Board of Directors approved the construction of a sulphite mill which will cost an estimated \$6,000,000. This modern addition, designed to produce high quality pulp, will supply internal requirements only, as it is not the Company's intention to sell any of this sulphite on the open market.

The end result will be a fully integrated pulp and paper mill. The schedule requires that the sulphite plant be in operation for the year end. This project will be financed internally. Application has been made for an incentive grant under the Area Development Incentive Act.



# AUDITORS' REPORT

## PUBLIC RELATIONS

A ceremony held in Quebec City in October to inaugurate the Charlevoix operations was attended by our clients and prominent personalities from government, business and financial circles. At this reception the first screening of a film entitled "Newsprint makes News" was shown.

Several thousand students and residents of the Charlevoix area visited the plant at Clermont during the last weekend of November when an open house was held.

## COMPANY OUTLOOK

The operating rate of the Canadian newsprint industry improved measurably in 1969 and total production increased by 727,000 tons over 1968. North American newsprint demand is expected to continue to rise by approximately 3% per year and reach a record figure of 12,000,000 tons by 1975 which will be 1,700,000 higher than the 1969 consumption. Your Company is considering various possibilities and alternatives to ensure its participation in this expected growth.

The selling price of newsprint was increased by \$5.00 per ton effective January 1, 1970. For this year it is planned to operate all production facilities at Clermont at near capacity resulting in a record year for production and shipments. The overall result should be an increase in earnings.

## ACKNOWLEDGMENT

The Board of Directors wishes to express its sincere appreciation to all employees for their loyalty and for their contribution to accomplishments achieved during the past year.

### ON BEHALF OF THE BOARD

Edward P. Walsh  
President and General Manager

A. Emile Beauvais  
Chairman of the Board and  
Chief Executive Officer

QUEBEC, March 9, 1970.

We have examined the consolidated balance sheet of Donohue Brothers Limited and one of its subsidiary companies, Donohue Brothers Sales Corporation as at December 31, 1969 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company and its subsidiary, Donohue Brothers Sales Corporation, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and its subsidiary as at December 31, 1969, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés  
Chartered Accountants.

QUEBEC, March 9, 1970.

# SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

year ended December 31, 1969  
with comparative figures for 1968

SOURCE OF FUNDS	1969	1968
Net earnings for the year	\$ 1 473 246	\$ 1 415 252
Depreciation	725 808	692 155
Depletion	110 663	116 589
Deferred income taxes	981 728	48 136
	<u>3 291 445</u>	<u>2 272 132</u>
Reduction of investments set aside — to cover cost of capital projects	983 254	2 631 183
to provide for eventual repurchase of subsidiary bonds	1 200 000	
Reduction of deferred expenses and special refundable tax	93 742	61 065
	<u>5 568 441</u>	<u>4 964 380</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets	3 154 554	2 706 140
Investments set aside to provide for eventual repurchase of subsidiary bonds		600 000
Reduction of long-term debt	204 000	204 000
Dividends	1 095 000	1 095 000
	<u>4 453 554</u>	<u>4 605 140</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1 114 887	359 240
WORKING CAPITAL AT BEGINNING	10 116 173	9 756 933
WORKING CAPITAL AT END	<u>\$11 231 060</u>	<u>\$10 116 173</u>



# CONSOLIDATED EARNING

year ended December 31, 1969  
with comparative figures for 1968

EARNINGS FOR THE YEAR	1969	1968
Revenue from sales and newsprint machine rental less cost of sales, selling and administrative expenses	\$ 2 658 124	\$ 2 465 771
Gain on foreign exchange	1 022 569	970 538
	3 680 693	3 436 309
Investment income	805 504	911 010
	4 486 197	4 347 319
Interest on long-term debt	633 593	646 437
	3 852 604	3 700 882
Depreciation (note 2)	725 808	692 155
	3 126 796	3 008 727
Income taxes: payable	671 822	1 545 339
deferred (note 4)	981 728	48 136
	1 653 550	1 593 475
Net earnings	\$ 1 473 246	\$ 1 415 252

## RETAINED EARNINGS

Balance at beginning	\$12 730 361	\$12 410 109
Net earnings	1 473 246	1 415 252
	14 203 607	13 825 361
Dividends on — preferred shares	375 000	375 000
common shares	720 000	720 000
Balance at end	\$13 108 607	\$12 730 361

# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

December 31, 1969

with comparative figures for 1968

## ASSETS

	1969	1968
<strong>CURRENT ASSETS</strong>		
Cash	\$ 1 727 991	\$ 808 669
Short-term investments and deposits	3 836 646	3 296 347
Account receivable	2 656 330	2 028 229
Inventories, at cost		
Finished products, supplies, pulpwood and expenditures on current logging operations	5 370 544	5 621 649
Prepaid expenses	190 131	110 688
	<u>13 781 642</u>	<u>11 865 582</u>
<strong>INVESTMENT IN SUBSIDIARY COMPANY</strong>		
Capital-stock (note 1)	1 385 120	1 385 120
Debentures	2 675 000	2 675 000
	<u>4 060 120</u>	<u>4 060 120</u>
<strong>FIXED ASSETS</strong>		
Real estate, mills, machinery and equipment, at cost	22 144 228	16 687 992
Accumulated depreciation (Note 2)	12 323 903	11 602 650
	<u>9 820 325</u>	<u>5 085 342</u>
Timber limits, less depletion	2 436 465	2 541 983
Construction in progress	268 838	2 580 221
	<u>12 525 628</u>	<u>10 207 546</u>
<strong>OTHER ASSETS</strong>		
Short-term investments set aside — To cover cost of approved capital projects	3 501 960	4 485 214
To provide for eventual repurchase of subsidiary bonds		1 200 000
Deferred charges	10 175	40 445
Special refundable tax		63 472
	<u>3 512 135</u>	<u>5 789 131</u>
	<u>\$33 879 525</u>	<u>\$31 922 379</u>
 SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD A. ÉMILE BEAUVAIS } J. N. COLE } Directors		



# LIABILITIES

	1969	1968
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 1 944 361	\$ 1 357 280
Income taxes payable	475 929	261 838
Sinking fund requirements payable within one year less specific deposits for this purpose	130 292	130 292
	<u>2 550 582</u>	<u>1 749 410</u>
<b>LONG-TERM DEBT (note 3)</b>	<u>8 992 000</u>	<u>9 196 000</u>
<b>DEFERRED INCOME TAXES (Note 4)</b>	<u>1 228 336</u>	<u>246 608</u>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>CAPITAL STOCK</b>		
Preferred shares of the par value of \$25 each issuable in series Authorized 500 000 shares Issued 240 000 — 6¼% cumulative redeemable preferred shares 1967 series	6 000 000	6 000 000
Common shares, without par value Authorized 3 600 000 shares Issued 1 800 000 shares	2 000 000	2 000 000
<b>RETAINED EARNINGS</b>	<u>13 108 607</u>	<u>12 730 361</u>
	<u>21 108 607</u>	<u>20 730 361</u>
	<u>\$33 879 525</u>	<u>\$31 922 379</u>

# NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

as at December 31, 1969

## NOTE 1 — CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED

The holdings in the capital-stock of this subsidiary company represent 55.4% of the common and the preferred shares outstanding. This subsidiary is not consolidated. Construction of the plant was completed and regular operations started in August, but the net earnings resulting from operations were applied to write off expenses incurred prior to start-up.

## NOTE 2 — DEPRECIATION

The company has changed the basis of accounting for depreciation of mill assets acquired in 1969 which are depreciated at 5% on a straight-line basis, as compared to 10% on reducing balance for assets acquired before the end of 1968. The charge for depreciation in 1969 would have been increased by \$72 475 had rates used in prior years been applied to current year additions. On major new additions, depreciation is not provided until they are in regular operation.

## NOTE 3 — LONG-TERM DEBT

### FIRST MORTGAGE BONDS

Authorized \$5 000 000

Outstanding

Series "C"

4% Sinking fund bonds to mature  
August 15, 1975

1969

\$ 445 000

1968

\$ 520 000

Series "D"

5% Sinking fund bonds to mature  
December 1, 1976, payable in  
U.S. funds — at par

765 000

850 000

Series "E"

6% Sinking fund bonds to mature  
February 15, 1977, payable in  
U.S. funds — at par

486 000

530 000

1 696 000

1 900 000

Less: Sinking fund requirements  
payable within one year

204 000

204 000

1 492 000

1 696 000

### DEBENTURES

Series "A"

7¼% Sinking fund debentures to  
mature August 1, 1989

7 500 000

7 500 000

\$8 992 000

\$9 196 000



---

**NOTE 4 — DEFERRED INCOME TAXES**

The earnings reported for the year are charged with the income taxes relating to same, and the item “Deferred Income Taxes” on the balance sheet reflects the differences which arise between such taxes and the income taxes which are payable as a result of claiming, for tax purposes, capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in the accounts.

**NOTE 5 — COMMITMENTS AND CONTINGENCIES**

To assist its employees in the acquisitions of properties for dwellings or for recreational purposes, the company has guaranteed mortgage loans for a total amount of \$152 084.

**NOTE 6 — GRANT RECEIVABLE**

The amount of a grant receivable under the Area Development Incentive Act has not yet been ascertained, as the revision of the capital cost in respect of which the grant will be authorized has not been completed by the Department of Regional Economic Expansion. This grant, which is presently estimated at approximately \$775 000, will be recorded only when the amount is definitely established.

# TEN-YEAR REVIEW

## Notes:

- 1 — Total mill production, lease machine included.
- 2 — Based on present outstanding share capital of 1,800,000 shares.
- 3 — After deducting \$0.10 in 1967 and \$0.21 in 1968 and 1969, for preferred dividends.

	1969
<b>PRODUCTION</b> (000 omitted)	
Newsprint (1)	127
<b>EARNINGS</b> (000 omitted)	
Net revenue from sales and newsprint machine rental	\$ 2,658
Gain on foreign exchange	1,023
Investment income	805
Interest on long-term debt	633
Depreciation	726
Earnings before income taxes	3,127
Income taxes	1,654
Net earnings	1,473
Cash flow	3,291
<b>FINANCIAL POSITION</b> (000 omitted)	
Working capital	\$11,231
Net fixed assets	12,526
Other assets	7,572
Long-term debt	8,992
Deferred income taxes	1,228
Preferred capital stock	6,000
Common shareholders' equity	15,109
Ratio — current assets to current liabilities	5.4:1
<b>PER COMMON SHARE</b> (2)	
Net earnings (3)	\$0.61
Dividend rate	0.40
Cash flow	1.82
Book value	8.39



1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960
118	119	126	113	110	107	109	104	102
\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084	\$ 2,912	\$ 3,037	\$ 2,918	\$ 2,905
970	980	1,009	925	900	830	785	216	(277)
911	464	148	148	139	153	106	99	152
646	342	144	171	199	227	255	283	293
692	767	716	712	762	698	602	583	554
3,008	3,235	3,533	3,024	3,162	2,970	3,071	2,367	2,183
1,593	1,666	1,838	1,531	1,599	1,539	1,625	1,201	1,115
1,415	1,569	1,695	1,493	1,563	1,431	1,446	1,166	1,068
2,272	2,548	2,615	2,494	2,538	2,346	2,216	2,087	1,752
\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477	\$ 6,610	\$ 6,374	\$ 6,135	\$ 5,569
10,207	8,310	7,916	8,177	8,048	8,214	8,235	8,364	8,430
9,849	11,941	909	534	1,042	476	540	376	620
9,196	9,400	2,204	2,677	3,145	3,721	4,296	4,872	5,448
247	198	136	81					
6,000	6,000							
14,730	14,410	14,169	13,195	12,422	11,579	10,853	10,002	9,171
6.8:1	6.9:1	5.4:1	6.5:1	5.2:1	4.8:1	3.9:1	5.1:1	4.1:1
\$0.58	\$0.77	\$0.94	\$0.83	\$0.87	\$0.80	\$0.80	\$0.65	\$0.59
0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.31-2/3	0.30	0.30
1.26	1.41	1.45	1.39	1.41	1.30	1.23	1.16	0.97
8.18	8.00	7.87	7.33	6.90	6.43	6.03	5.55	5.09





# CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED

## FINANCIAL STATEMENTS

### EARNINGS

year ended December 31, 1969

Revenue from sales less cost of sales, selling and administrative expenses	\$ 828 024
Gain on foreign exchange	425 279
	<u>1 253 303</u>
Investment income (after start-up)	5 284
	<u>1 258 587</u>
Interest expense (after start-up)	278 185
	<u>980 402</u>
Depreciation (Note 3)	28 835
	<u>951 567</u>
Start-up expenses	142 713
Net earnings	808 854
Write-off of expenses incurred prior to start-up, including net financial expenses, legal fees, training of operating personnel, taxes and other current expenses	<u>\$ 808 854</u>

NOTE: Regular operations of the mill started August 15, 1969.

# BALANCE SHEET

as at December 31, 1969

## ASSETS

### CURRENT ASSETS

Cash	\$ 372 820	
Term deposits	200 000	
Accounts receivable	1 245 889	
Inventories, at cost	429 371	\$ 2 248 080

### FIXED ASSETS

Buildings, machinery and equipment at cost	12 855 472	
Depreciation	28 835	12 826 637

### DEFERRED EXPENSES

Incorporation fees and commission on bonds		62 972
		<u>\$15 137 689</u>

## LIABILITIES

### CURRENT LIABILITIES

Bank loan (Note 1)	\$ 1 000 000	
Accounts payable	909 564	\$ 1 909 564

### LONG-TERM DEBT

First Mortgage Sinking Fund Bonds, Series "A", 6¼%, due December 31, 1988 Authorized and issued \$7 500 000 (U.S.) — (Note 2)	8 053 125	
Sinking Fund Debentures, 7% due December 31, 1988 Authorized \$3 500 000 Issued	2 675 000	10 728 125

### SHAREHOLDERS' EQUITY

#### CAPITAL-STOCK

Authorized and issued 220 000, 6% cumulative, redeemable non-voting preferred shares of the par value of \$10 each	2 200 000	
30 000 common shares of the par value of \$10 each	300 000	2 500 000
		<u>\$15 137 689</u>



# NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

as at December 31, 1969

## AUDITORS' REPORT

### NOTE 1 — BANK LOAN AND GRANT RECEIVABLE

A bank loan of \$1 000 000 has been obtained upon the assignment of a grant receivable under the Area Development Incentive Act. A revision of the capital cost in respect of which the grant will be authorized, has not yet been completed by the Department of Regional Economic Expansion. The amount receivable for said grant is presently estimated at approximately \$2 500 000 and will be recorded only when definitely established.

### NOTE 2 — LONG-TERM DEBT

The annual sinking fund requirement amounts to \$441 000 (U.S.) from December 31, 1972 to 1987 inclusive.

The amount of long-term debt payable in U.S. currency is recorded at the amount realized when proceeds were converted to Canadian dollars.

### NOTE 3 — DEPRECIATION

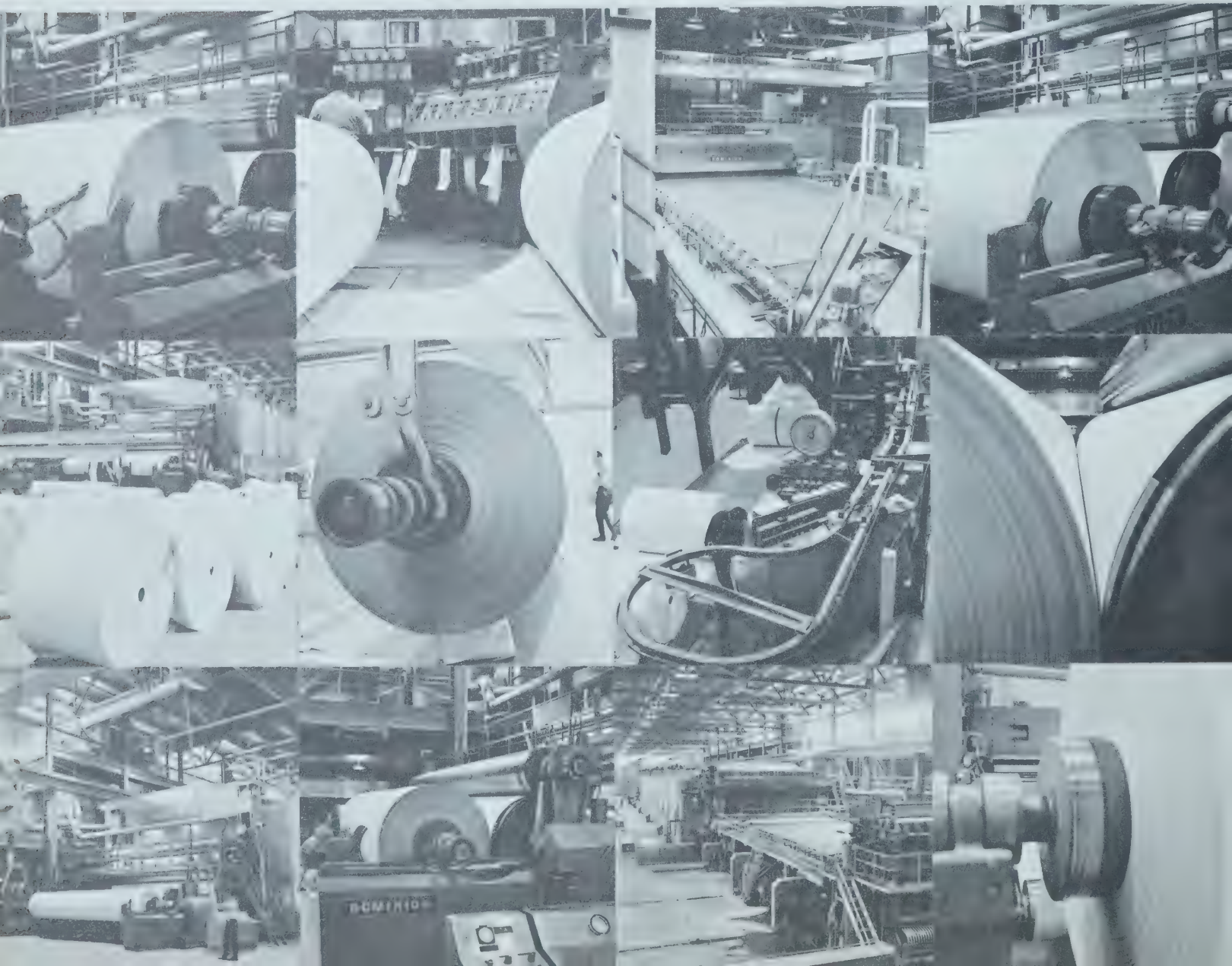
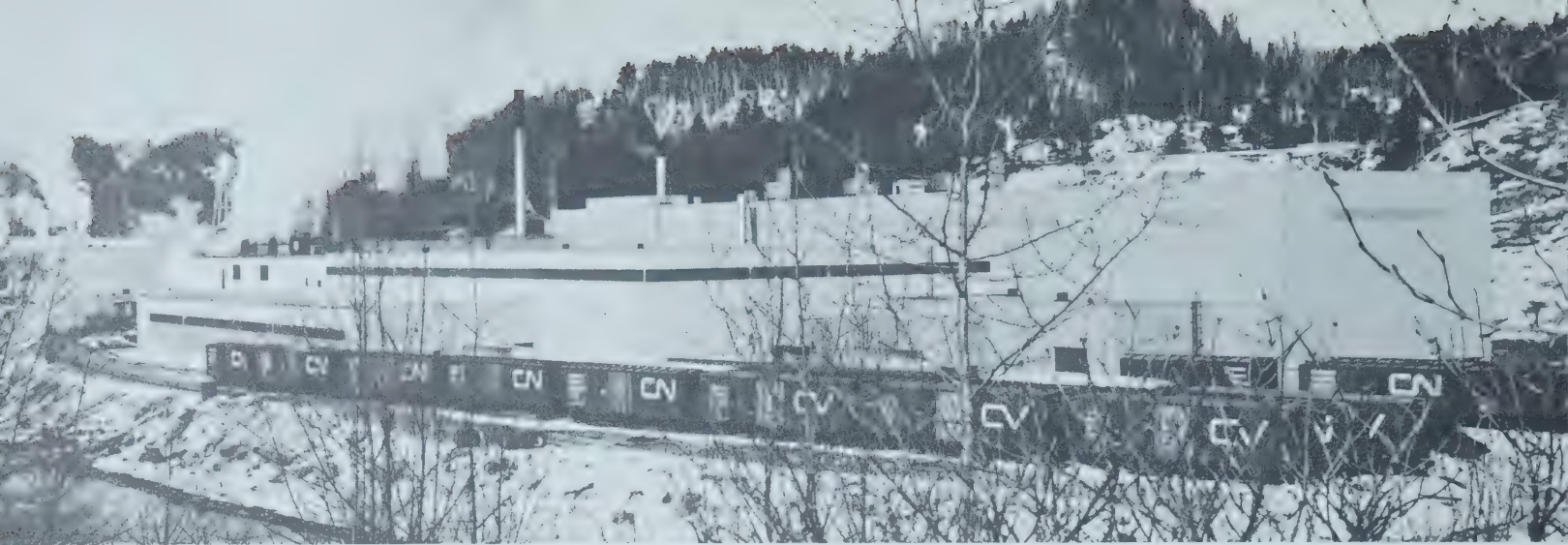
Depreciation has been provided only to the extent required to leave an amount of net earnings sufficient to write off expenses incurred prior to start-up, other than incorporation fees and commission on bonds.

We have examined the balance sheet of Charlevoix Paper Company Limited as at December 31, 1969 and the statement of earnings for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

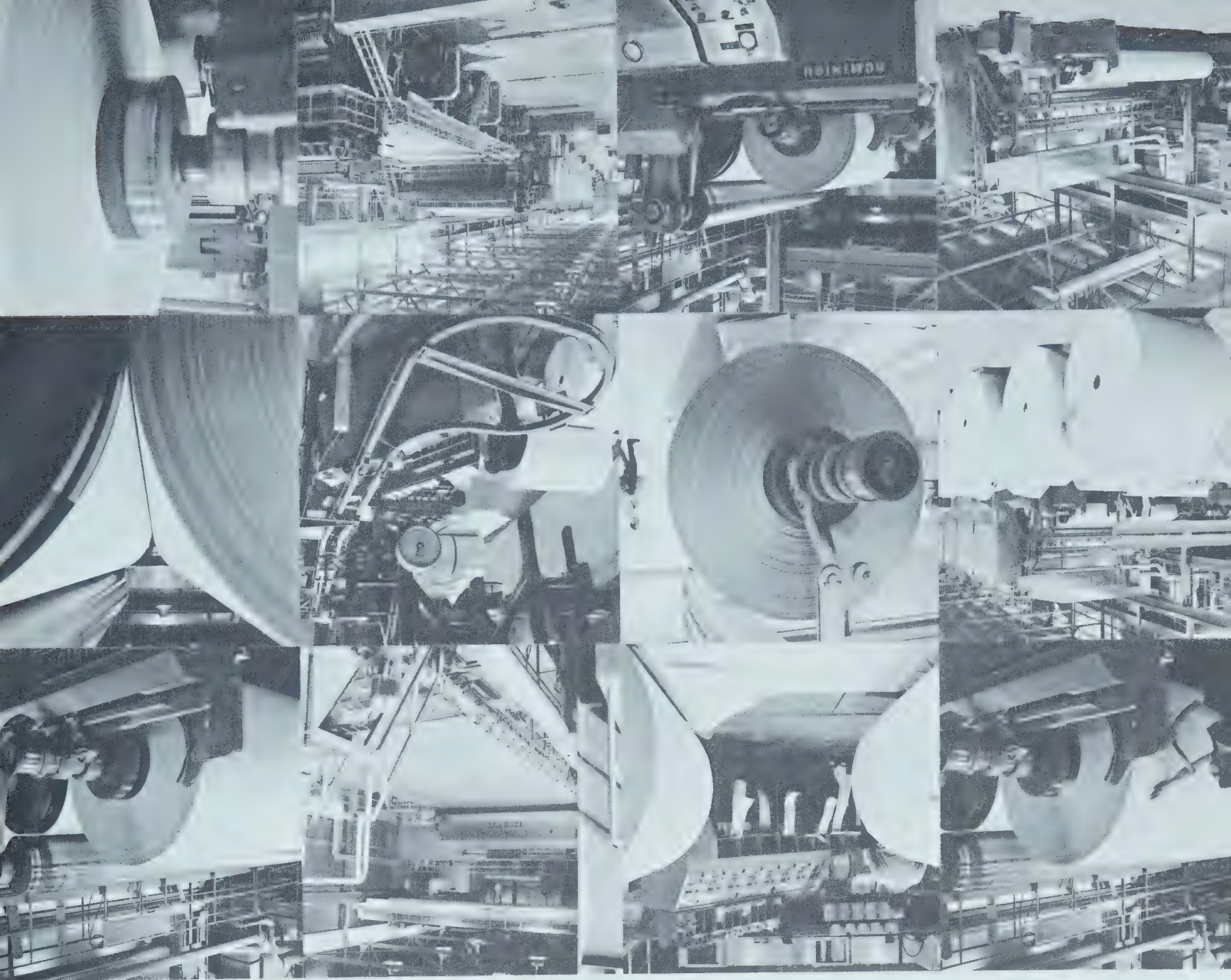
In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the company's affairs as at December 31, 1969 and the results of its operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés  
Chartered Accountants.

QUEBEC, March 9, 1970.









NOTE 1 — EMPRUNT DE BANQUE ET OCTROI  
À RECEVOIR

Un emprunt de banque au montant de \$1 000 000 a été obtenu sur le nantissement d'un octroi à recevoir en vertu de la Loi Stimulant le Développement de certaines Régions. La révision des dépenses en immobilisations à ce sujet par le Ministère de l'Expansion Economique Régionale n'est pas complétée. Le montant à recevoir pour cet octroi présentement estimé à environ \$2 500 000, ne sera inscrit aux livres que lorsqu'il aura été établi définitivement.

NOTE 2 — DETTE À LONG TERME

Le montant de la dette à long terme payable en fonds américains est enregistré aux livres au montant réalisé lorsque le produit de l'emprunt a été converti en fonds canadiens.

NOTE 3 — AMORTISSEMENT

L'amortissement des immobilisations a été pourvu seulement jusqu'à concurrence du montant requis pour laisser un chiffre de bénéfice net suffisant pour radier les frais encourus avant la mise en opération, autres que les frais d'incorporation et la commission sur la vente des obligations.

QUEBEC, le 9 mars 1970.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés  
Comptables agréés.

généralement reconnus.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ce bilan est rédigé de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1969 ainsi que le résultat de ses opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Nous avons examiné le bilan de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée au 31 décembre 1969 et l'état de ses bénéfices pour l'année terminée à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.



ACTIF		PASSIF	
<b>DISPONIBILITÉS</b> Encaisse Dépôts à terme Comptes à recevoir Stocks, au prix coûtant		<b>EXIGIBILITÉS</b> Emprunt de banque (Note 1) Comptes à payer	
<b>IMMOBILISATIONS</b> Bâtiments, machines et équipement au prix coûtant Amortissement		<b>DETTE À LONG TERME</b> Obligations première hypothèque à fonds d'amortissement Série « A », 6¼% échéant le 31 décembre 1988 Autorisées et émises \$7 500 000 (U.S.) — (Note 2) Débentures à fonds d'amortissement 7% échéant le 31 décembre 1988 Autorisées : \$3 500 000 Émises	
<b>FRAIS DIFFÉRÉS</b> Frais d'incorporation et commission sur vente d'obligations		<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b> <b>CAPITAL-ACTIONS</b> Autorisé et émis 220 000 actions privilégiées, 6% cumulatif, rachetables et non votantes d'une valeur au pair de \$10 chacune 30 000 actions communes d'une valeur au pair de \$10 chacune	
\$ 372 820 1 245 889 429 371	12 855 472 28 835	\$ 1 000 000 909 564	2 200 000 300 000
\$ 2 248 080	12 826 637	\$ 1 909 564	2 500 000 \$15 137 689
62 972		10 728 125	
\$15 137 689			

# ETATS FINANCIERS DE LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOIX LIMITEE

## BÉNÉFICES

année au 31 décembre 1969

Revenu des ventes, moins le coût des produits vendus, frais de vente et d'administration

Gain sur change étranger

Revenus de placements (après la mise en opération)

Frais de finance (après la mise en opération)

Amortissement (Note 3)

Frais de mise en opération

Bénéfice net

Radiation des frais encourus avant la mise en opération, incluant le montant net des frais de finance, les frais légaux, la formation du personnel pour les opérations, les taxes et autres dépenses courantes.

NOTE: Les opérations régulières de l'usine ont débuté le 15 août 1969

\$ 808 854

808 854

142 713

951 567

28 835

980 402

278 185

1 258 587

5 284

1 253 303

425 279

\$ 828 024





1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960
118	119	126	113	110	107	109	104	102
\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084	\$ 2,912	\$ 3,037	\$ 2,918	\$ 2,905
970	980	1,009	925	900	830	785	216	(277)
911	464	148	148	139	153	106	99	152
646	342	144	171	199	227	255	283	293
692	767	716	712	762	698	602	583	554
3,008	3,235	3,533	3,024	3,162	2,970	3,071	2,367	2,183
1,593	1,666	1,838	1,531	1,599	1,539	1,625	1,201	1,115
1,415	1,569	1,695	1,493	1,563	1,431	1,446	1,166	1,068
2,272	2,548	2,615	2,494	2,538	2,346	2,216	2,087	1,752
\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477	\$ 6,610	\$ 6,374	\$ 6,135	\$ 5,569
10,207	8,310	7,916	8,177	8,048	8,214	8,235	8,364	8,430
9,849	11,941	909	534	1,042	476	540	376	620
9,196	9,400	2,204	2,677	3,145	3,721	4,296	4,872	5,448
247	198	136	81					
6,000	6,000							
14,730	14,410	14,169	13,195	12,422	11,579	10,853	10,002	9,171
6.8:1	6.9:1	5.4:1	6.5:1	5.2:1	4.8:1	3.9:1	5.1:1	4.1:1
\$0.58	\$0.77	\$0.94	\$0.83	\$0.87	\$0.80	\$0.80	\$0.65	\$0.59
0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.31-2/3	0.30	0.30
1.26	1.41	1.45	1.39	1.41	1.30	1.23	1.16	0.97
8.18	8.00	7.87	7.33	6.90	6.43	6.03	5.55	5.09



TABLEAU COMPARATIF POUR 10 ANS

1969	
Notes:	
1 — Production totale de l'usine, machine sous location incluse.	
2 — Basé sur le capital-actions actuel de 1,800,000 actions.	
3 — Après une déduction de \$0.10 en 1967 et de \$0.21 en 1968 et 1969 pour dividendes sur actions privilégiées.	
<b>PRODUCTION</b> (en milliers de tonnes)	Papier-journal (1)
127	
<b>REVENUS</b> (en milliers de dollars)	
Revenus nets des ventes et de location d'une machine à papier	\$ 2,658
Gain sur change étranger	1,023
Revenus de placements	805
Intérêts sur dette à long terme	633
Amortissement	726
Bénéfices avant impôts sur le revenu	3,127
Impôts sur le revenu	1,654
Bénéfices nets	1,473
Position de la caisse	3,291
<b>SITUATION FINANCIÈRE</b> (en milliers de dollars)	
Fonds de roulement	\$11,231
Immobilisations nettes	12,526
Autres actifs	7,572
Dette à long terme	8,992
Impôts sur le revenu reportés	1,228
Actions privilégiées	6,000
Avoir des actionnaires ordinaires	15,109
Rapport des disponibilités aux exigibilités	5.4:1
<b>PAR ACTION ORDINAIRE</b> (2)	
Bénéfices nets (3)	\$0.61
Dividendes	0.40
Position de la caisse	1.82
Valeur comptable	8.39

NOTE 4 — IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Le bénéfice déclaré pour l'année est réduit des impôts sur le revenu s'y rapportant, et le poste du bilan « Impôts sur le revenu reportés » reflète les différences entre ces impôts et les impôts exigibles résultant du fait que les allocations du coût en capital réclamées pour fins d'impôt excèdent la provision d'amortissement inscrite aux livres.

NOTE 5 — ENGAGEMENTS ET CONTINGENCES

Pour faciliter l'acquisition de propriétés par ses employés pour résidences ou pour fins récréatives, la compagnie a garanti des emprunts hypothécaires pour une somme totale de \$152 084.

NOTE 6 — OCTROI À RECEVOIR

Le montant d'un octroi à recevoir en vertu de la Loi Stimulant le Développement de certaines Régions n'a pas encore été déterminé, la revision des dépenses en immobilisations à ce sujet par le Ministère de l'Expansion économique régionale n'étant pas complétée. Cet octroi, présentement estimé à environ \$775 000, ne sera inscrit aux livres qu'après que le montant en aura été établi définitivement.



NOTE 1 — LA COMPAGNIE DE PAPIER  
CHARLEVOIX LIMITEE

Les intérêts détenus dans le capital-actions de cette filiale sont de 55.4% des actions ordinaires et des actions privilégiées en cours. Cette filiale n'est pas consolidée. La construction de l'usine a été complétée et la production a débuté au mois d'août, mais le bénéfice net réalisé a servi à amortir les frais encourus avant la mise en opération.

NOTE 2 — AMORTISSEMENT

La compagnie a modifié sa manière de procéder pour calculer l'amortissement porté aux livres pour les additions au moulin acquises en 1969, qui sont amorties à 5% d'après la méthode de la ligne droite, alors que les immobilisations acquises avant la fin de 1968 continuent d'être amorties à 10% sur le solde dégressif. Le montant de l'amortissement en 1969 aurait été de \$72 475 plus élevé si les mêmes taux que par les années antérieures avaient été utilisés pour les additions de l'année courante. Pour les nouvelles immobilisations d'importance, aucun amortissement n'est considéré avant qu'elles ne soient utilisées dans la production régulière.

NOTE 3 —  
DETTE A LONG TERME

1968	1969	OBLIGATIONS PREMIÈRE HYPOTHÈQUE	Autorisées \$5 000 000	En cours	Série « C » Obligations 4% à fonds d'amor- tissement échéant le 15 août 1975	\$ 445 000	850 000	765 000	486 000	1 696 000	Moins: Dépôts requis pour le fonds d'amortissement payables en moins d'un an	204 000	1 492 000	DÉBENTURES	Série « A » Débentures 7½% à fonds d'amor- tissement échéant le 1er août 1989	7 500 000	\$8 992 000
							530 000			1 900 000		204 000	1 696 000		7 500 000	\$9 196 000	





ACTIF

1968	1969	
DISPONIBILITÉS		
\$ 1 727 991	\$ 1 727 991	Encaisse
3 836 646	3 836 646	Dépôts et placements à court terme
2 656 330	2 656 330	Comptes à recevoir
5 370 544	5 370 544	Stocks, au prix coûtant
190 131	190 131	Produits finis, fournitures, bois à pâte et
5 621 649	5 621 649	Frais encourus afférents à l'exploitation
110 688	110 688	forestière en cours
11 865 582	13 781 642	Frais payés d'avance
PLACEMENT DANS UNE FILIALE		
1 385 120	1 385 120	Capital-actions (note 1)
2 675 000	2 675 000	Débitures
4 060 120	4 060 120	
IMMOBILISATIONS		
22 144 228	22 144 228	Immeubles, moulins, machines et
12 323 903	12 323 903	équipement, au coûtant
9 820 325	9 820 325	Amortissement accumulé (note 2)
2 436 465	2 436 465	Territoires forestiers, moins épuisement
268 838	268 838	Construction en cours
12 525 628	12 525 628	
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIFS		
3 501 960	3 501 960	Placements à court terme appropriés —
		Pour défrayer le coût des projets approuvés
		de dépenses en immobilisations
		Pour pourvoir au rachat éventuel des
		obligations d'une filiale
10 175	10 175	Frais différés
		Impôt spécial remboursable
3 512 135	3 512 135	
\$33 879 525	\$33 879 525	
4 485 214	4 485 214	
1 200 000	1 200 000	
40 445	40 445	
63 472	63 472	
5 789 131	5 789 131	
\$31 922 379	\$31 922 379	
SIGNÉ POUR LE CONSEIL		
A. ÉMILE BEAUVAIS { Administrateurs		
J. N. COLE		

# BÉNÉFICES CONSOLIDÉS

année au 31 décembre 1969  
avec comparaison pour 1968

BÉNÉFICES DE L'ANNÉE		
Revenu des ventes et de location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration	\$2 658 124	\$2 465 771
Gain sur change étranger	1 022 569	970 538
Revenus de placements	805 504	911 010
Intérêt sur dette à long terme	4 486 197	4 347 319
	633 593	646 437
	3 852 604	3 700 882
Amortissement (note 2)	725 808	692 155
	3 126 796	3 008 727
Impôts sur le revenu : exigibles	671 822	1 545 339
reportés (note 4)	981 728	48 136
	1 653 550	1 593 475
Bénéfice net	\$1 473 246	\$1 415 252
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Solde au début	\$12 730 361	\$12 410 109
Bénéfice net	1 473 246	1 415 252
	14 203 607	13 825 361
Dividendes sur — actions privilégiées	375 000	375 000
actions ordinaires	720 000	720 000
Solde à la fin	\$13 108 607	\$12 730 361

1969 1968



# PROVENANCE ET UTILISATION DES FONDS

année au 31 décembre 1969  
avec comparaison pour 1968

PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net de l'année	\$ 1 473 246	1969
Amortissement	725 808	
Epuisement	110 663	
Impôts sur le revenu reportés	981 728	
	3 291 445	
Réduction des placements appropriés — pour défrayer le coût des projets en immobilisations	983 254	
pour pourvoir au rachat éventuel des obligations d'une filiale	1 200 000	
Réduction des frais différés et de l'impôt spécial remboursable	93 742	
	5 568 441	
	4 964 380	
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations	3 154 554	
Placements appropriés pour pourvoir au rachat éventuel des obligations d'une filiale	204 000	
Réduction de la dette à long terme	1 095 000	
Dividendes	4 453 554	
	10 116 173	
	1 114 887	
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT		
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN		
	\$11 231 060	\$10 116 173
		9 756 933
		359 240
		4 605 140
		1 095 000
		204 000
		600 000
		2 706 140
		4 964 380
		61 065
		2 272 132
		48 136
		116 589
		692 155
		\$ 1 415 252
		1968

RELATIONS EXTÉRIURES

Au mois d'octobre, nous avons eu le plaisir de recevoir à Québec, nos clients ainsi que des représentants des gouvernements et du monde des affaires et de la finance à l'occasion de l'inauguration officielle de la machine de Charlevoix. La première d'un film intitulé « Digne de Manchettes » fut présentée au cours de cette réception.

Pendant la dernière fin de semaine de novembre, alors que l'usine était ouverte au public, plusieurs milliers d'étudiants et de résidents de Charlevoix ont visité nos installations à Clermont.

PERSPECTIVES DE LA COMPAGNIE

L'industrie du papier-journal au Canada en 1969 a augmenté sa production totale de 727,000 tonnes par rapport à 1968 et a amélioré ainsi le taux d'utilisation de sa capacité. On s'attend à ce que la demande de papier-journal en Amérique du Nord continue à s'accroître au pourcentage annuel de 3% et atteigne un sommet de 12,000,000 de tonnes en 1975. Ceci représentera une consommation de 1,700,000 tonnes de plus qu'en 1969. Votre compagnie étudie diverses possibilités de participer à cet accroissement.

Le prix de vente du papier-journal a été augmenté de \$5.00 la tonne à compter du 1er janvier 1970. Cette année, votre compagnie projette d'utiliser ses investissements à Clermont dans le but d'obtenir une année record de production et d'expéditions. Le résultat dans l'ensemble devrait se manifester par une augmentation des revenus.

REMERCIEMENTS

Les membres du Conseil d'Administration désirent exprimer à tous les employés, leur plus vive reconnaissance pour leur loyauté et les efforts qu'ils ont déployés au cours de l'année écoulée.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Président  
et Directeur général  
Edward P. Walsh  
Le Président du Conseil  
et Administrateur en Chef  
A. Emile Beauvais

QUÉBEC, le 9 mars 1970.

QUÉBEC, le 9 mars 1970.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés  
Comptables agréés.

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Donohue Limitée et sa filiale Donohue Brothers Sales Corporation au 31 décembre 1969 et les états consolidés de leurs bénéfices et de la provenance et de l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie et de sa filiale, Donohue Brothers Sales Corporation, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie et de sa filiale au 31 décembre 1969, leurs résultats d'exploitation ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.



FONDS DE ROULEMENT

Le fonds de roulement au 31 décembre 1969 s'élevait à \$11,231,060 comparativement à \$10,116,173 au 31 décembre 1968. L'état de la provenance et de l'utilisation des fonds, apparaissant à la page 6 et qui explique cette augmentation de \$1,114,887 dans le fonds de roulement, montre qu'une somme de \$1,200,000 mise de côté le 31 décembre 1968 en prévision du rachat éventuel des obligations émises par La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, fait maintenant partie du fonds de roulement; votre compagnie ayant été libérée de cet engagement à la suite du parachèvement de la construction de l'usine de cette filiale.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Améliorations

Usine	\$ 331,053	\$ 152,564
Division forestière	107,040	118,775
	1969	1968

Les améliorations apportées en forêt comprennent la construction de routes et de ponts, l'achat d'équipement mécanique, de même que des changements mineurs aux camps. Les dépenses majeures de l'usine consistent en des améliorations aux machines à papier. Ces améliorations aideront à la production éventuelle du papier pour « offset », rotogravure et autres sortes de papier.

L'acquisition d'une nouvelle défibreuse a été approuvée durant l'année et est maintenant en voie d'installation. Cette défibreuse, au coût de \$600,000., augmentera la production de pâte mécanique et assurera le maximum de rendement de toutes les machines à papier. Les travaux d'installation seront complétés en juillet 1970.

Programme d'expansion

Le programme de construction de la machine de Charlevoix, de l'usine de pâte mécanique et des services auxiliaires de votre compagnie a été completé au mois de juillet. Les dépenses encourues pour la réalisation de ce programme ont été inférieures aux prévisions budgétaires et elles peuvent être résumées comme suit :

Année	Donohue	
1967	\$ 157,440	\$ 742,411
1968	2,422,781	7,084,161
1969	2,417,496	5,003,052
	\$ 4,997,717	\$ 12,829,624

COMPAGNIE DE PAPIER MALBAIE LTÉE

En 1969, votre compagnie et The New York Times Company se sont entendues pour former la Compagnie de Papier Malbaie Ltée. Cette nouvelle compagnie, dont Donohue détient la majorité des actions, a acquis et exploite une des machines à papier situées à Clermont, Québec. D'après les termes de cette entente, The New York Times Company a convenu d'acheter par contrats à long terme jusqu'à 35,000 tonnes de papier-journal par année à compter du 1er janvier 1970.

USINE DE BISULPHITE

La pâte chimique requise pour la fabrication de papier-journal à Clermont a toujours été achetée sur le marché libre. Avec l'usage croissant de cette pâte résultant de l'expansion, l'installation d'une usine de pâte chimique devient un investissement rentable. En novembre dernier, le Conseil d'Administration a approuvé ce projet au coût d'environ \$6,000,000. Cette nouvelle usine moderne, destinée à fabriquer une pâte de qualité supérieure, répondra à nos besoins internes seulement étant donné qu'il n'est nullement question de mettre ce produit en vente sur le marché. Une fois cette construction terminée, votre compagnie aura une usine de pâtes et papiers complètement intégrée. Le programme de construction prévoit que l'usine de bisulphite sera en opération vers la fin de l'année. Une demande a été faite pour un octroi en vertu de la Loi Stimulant le Développement de certaines Régions.

Vos administrateurs présentent le rapport annuel pour l'année terminée le 31 décembre 1969. Ils y joignent les états financiers consolidés de la compagnie et de sa filiale, Donohue Brothers Sales Corporation. Vous y trouverez aussi les états financiers de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, une autre entreprise dans laquelle votre compagnie détient la majorité des actions.

EXPÉDITIONS — PRODUCTION

L'usine a fonctionné à plein temps durant toute l'année 1969. Les trois machines à papier ont atteint une production record de 127,073 tonnes et les expéditions un sommet de 128,002 tonnes. L'efficacité de fonctionnement des machines à papier a diminué légèrement durant la seconde moitié de l'année à cause des nouvelles conditions créées par l'expansion de l'usine. La hausse du coût de fabrication, due essentiellement au coût plus élevé des bois à pâte et des salaires et gages des employés de l'usine, a été partiellement compensée par l'augmentation du volume de production.

MACHINE DE CHARLEVOIX

La machine de Charlevoix a commencé sa production commerciale le 15 août dernier et a produit 34,300 tonnes de papier-journal en 1969. La mise en marche a été exécutée d'une façon exceptionnellement satisfaisante et a été caractérisée par une absence de problèmes majeurs et de dépenses extraordinaires.

Les expéditions du papier de Charlevoix se sont élevées à 32,837 tonnes. Tous les clients sont très satisfaits de l'excellente qualité du papier fabriqué par cette nouvelle machine.

BÉNÉFICE

Pour l'année 1969, le bénéfice net de \$1,473,246 ou \$0.61 par action ordinaire, après paiement des dividendes sur actions privilégiées, est légèrement plus élevé que le bénéfice de \$1,415,252 ou \$0.58 par action rapporté pour l'année 1968. La hausse des revenus d'exploitation en 1969 a été en partie affectée par une diminution du revenu sur les placements à court terme et une augmentation des frais d'amortissement. Les frais d'amortissement s'élevant à \$725,808 pour l'année 1969, comparés à ceux de 1968 qui étaient de \$692,155, comprennent un amortissement de quatre mois à 5% du coût du projet d'expansion complété au mois d'août. Les états financiers de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée n'ont pas été consolidés cette année. Le bénéfice provenant de l'exploitation de cette filiale en 1969 a été utilisé pour radier les dépenses encourues avant la mise en marche de la nouvelle machine. À titre de renseignement, les états financiers de cette filiale sont soumis en pages 15, 16 et 17



## ADMINISTRATEURS

Jean-Claude Arnaud,  
Président et Directeur général — La Cellulose du Pin, Paris, France

Percy Auger, C.A.  
Vice-Président et Secrétaire-trésorier,  
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

A. Emile Beauvais, C.A., D.Sc.F.  
Président du Conseil et Administrateur en Chef  
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

Brock F. Clarke, C.R.  
Associé  
Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault  
Montréal, Qué.

\* J.N. Cole  
Vice-Président — Wood Gundy Valeurs Limitée, Montréal, Qué.

Jean Deschamps,  
Président et Directeur général  
La Société Générale de Financement du Québec, Montréal, Qué.

George T. Donohue  
Ancien Président du Conseil  
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

\* Mark Donohue  
Président du Comité Exécutif  
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

\* W. H. Egan  
Vice-Président Exécutif — La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

Lucien G. Rolland  
Président et Directeur général  
Compagnie de Papier Rolland, Limitée, Montréal, Qué.

Renault St-Laurent, C.R.  
Associé — St-Laurent, Monast, Desmeules & Walters, Québec, Qué.

\* Edward P. Walsh,  
Président et Directeur général  
La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

## OFFICIERS

A. Emile Beauvais, — Président du Conseil et Administrateur en Chef  
Edward P. Walsh, — Président et Directeur général  
W. H. Egan, — Vice-Président Exécutif  
Percy Auger, — Vice-Président et Secrétaire-trésorier

## PERSONNEL DIRIGEANT

Maurice Moore, — Ing. Chimiste, Directeur de l'usine  
Georges Girard, — I.F., Directeur du service forestier  
Gérald Drouin, — R.I.A., Contrôleur et Assistant-trésorier  
P. X. Laberge, — Ing. P., Ingénieur de l'usine  
Roger Lortie, — Directeur des relations industrielles

## VÉRIFICATEURS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

## AGENTS DE TRANSFERT

Trust Général du Canada, Québec et Montréal  
Montreal Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver

## RÉGISTRAIRES

Société d'Administration et de Fiducie, Québec et Montréal  
Montreal Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver

## SIÈGE SOCIAL

500 est, Grande Allée, Québec, Qué.

## USINES

Clermont, Charlevoix, Qué.

Sommaire	Page
Administrateurs et officiers	2
Rapport aux actionnaires	3
Etats financiers	6
Tableau comparatif pour dix ans	12
Etats financiers de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée	15

FAITS SAILLANTS	1969	1968
-----------------	------	------

LA COMPAGNIE

DONOHUE LIMITÉE

Production de papier-journal — tonnes	127,073	118,328
Expéditions de papier-journal — tonnes	128,002	121,857

Revenu des ventes et de location d'une machine à papier, moins le coût des produits vendus, les frais de vente et d'administration	\$2,658,124	\$2,465,771
Bénéfice net	\$1,473,246	\$1,415,252

Bénéfice net par action ordinaire (après les dividendes privilégiés)	\$ 0.61	\$ 0.58
--	---------	---------

Dividende par action ordinaire	\$ 0.40	\$ 0.40
--------------------------------	---------	---------

LA COMPAGNIE DE PAPIER

CHARLEVOIX LIMITÉE

Production de papier-journal — tonnes	34,330
---------------------------------------	--------

Expéditions de papier-journal — tonnes	32,837
--	--------

DONOHUE ET CHARLEVOIX

Production globale — tonnes	161,403	118,328
-----------------------------	---------	---------

Expéditions globales — tonnes	160,839	121,857
-------------------------------	---------	---------









LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITEE  
rapport annuel 1969





AR42



*Car  
cor*

## DONOHUE BROTHERS LIMITED

### INTERIM REPORT TO

### SHAREHOLDERS

### AS AT

JUNE 30, 1969

### TO THE SHAREHOLDERS

The consolidated earnings for the first six months of 1969 show net earnings, before dividends on preferred shares, of \$755,153 as compared with \$692,382 for the same period last year. The net earnings after dividends on preferred shares are \$568,153 or \$0.32 per share compared with \$504,882 or \$0.28 in 1968, being an increase of 12.5%. This increase results mainly from greater production due to seven-day operation which started at the beginning of July 1968. The additional revenue resulting from the price increase on January 1, 1969 of \$5.00 per ton of newsprint paper has only partly covered the increase in costs of labour, raw material and other supplies.

The installation of the new newsprint paper machine of the Company's subsidiary, Charlevoix Paper Company Limited, is now virtually completed at a cost which we anticipate will not exceed the budget. We have to commend the excellent team work of our own personnel and of all persons concerned with the realization of the project.

Without taking into account earnings that will result from the sale of the production of Charlevoix Paper Company Limited, we estimate that the earnings for 1969 will be slightly higher than those reported for last year.

L'état consolidé des bénéfices pour les premiers six mois de l'année 1969 révèle des bénéfices nets avant les dividendes sur les actions privilégiées, de \$755,653 à comparer à \$692,382 pour la période correspondante en 1968. Le bénéfice net après les dividendes sur les actions privilégiées s'élève à \$568,153 ou \$0.32 par action ordinaire à comparer à \$504,882 ou \$0.28 en 1968, soit une augmentation de 12.5%. Cette augmentation est due principalement à l'accroissement de la production résultant de la semaine de travail de sept jours en vigueur depuis le mois de juillet 1968. Le revenu additionnel résultant de l'augmentation au 1er janvier 1969 de \$5.00 la tonne du prix de vente du papier-journal a compensé en partie seulement, l'augmentation du coût de la main-d'oeuvre, de la matière première et des autres matériaux.

### AUX ACTIONNAIRES

AU 30 JUIN 1969

### AUX ACTIONNAIRES

### RAPPORT INTERIMAIRE

## LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITEE



L'installation de la nouvelle machine à papier-journal d'une filiale de votre compagnie, La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, est à peu près complète à un coût qui, selon nos estimés, sera inférieur au budget. Il convient de mentionner à ce propos l'excellent travail du personnel de la compagnie et de toutes les personnes concernées dans la réalisation de ce projet.

Sans tenir compte des revenus qui pourront résulter de la vente de la production de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, nous estimons que les bénéfices pour l'année 1969 seront légèrement supérieurs à ceux de l'an dernier.



Under date of June 5, 1969, we communicated with the holders of common shares regarding an offer made by F-I-C Fund Inc., for the acquisition of their shares. For the reasons mentioned in that letter, we recommended that this offer be rejected. By a letter dated July 9th, Trust Général du Canada informed the shareholders who had deposited their shares that as of the termination of this offer, June 27th last, less than 900,000 shares had been deposited. Consequently, F-I-C Fund Inc., decided on July 3rd not to take up the shares thus deposited.

The regular dividend of \$0.10 per common share has been declared payable on September 2, 1969, to shareholders of record August 15, 1969.

## ON BEHALF OF THE BOARD

A. ÉMILE BEAUVAIS, C.A.

Chairman of the Board and  
Chief Executive Officer

Quebec, Que.  
August 4, 1969.

## CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the six months ended June 30, 1969  
with comparative figures for 1968

(subject to audit and year end adjustments)

	1969	1968
Revenue from sales and newsprint machine rental revenue, less cost of sales, selling and administrative expenses.....	\$1,399,751	\$1,239,873
Gain on foreign exchange..	471,201	492,009
	\$1,870,952	\$1,731,882
Investment income.....	393,299	454,597
	\$2,264,251	\$2,186,479
Interest on long term debt	316,949	323,381
	\$1,947,302	\$1,863,098
Depreciation .....	336,600	388,200
Earnings before income taxes.....	\$1,610,702	\$1,474,898
Provision for income taxes	855,049	782,516
Net Earnings .....	\$ 755,653	\$ 692,382
Per share (after preferred dividends).....	\$ 0.32	\$ 0.28

Revenu des ventes et de la location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration..	\$1,399,751	\$1,239,873
Gain sur le change.....	471,201	492,009
	\$1,870,952	\$1,731,882
Revenus de placements.....	393,299	454,597
	\$2,264,251	\$2,186,479
Intérêts sur dette à long terme.....	316,949	323,381
	\$1,947,302	\$1,863,098
Amortissement .....	336,600	388,200
Bénéfices avant impôts sur le revenu.....	\$1,610,702	\$1,474,898
Provision pour impôts.....	855,049	782,516
Bénéfices nets.....	\$ 755,653	\$ 692,382
Par action (après dividendes sur actions privilégiées).....	\$ 0.32	\$ 0.28

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

Le 4 août 1969.  
Québec, Qué.  
Président du Conseil et Administrateur en chef  
A. ÉMILE BEAUVAIS, C.A.  
POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

En date du 5 juin 1969, nous avons communiqué avec les détenteurs des actions ordinaires au sujet d'une offre qui leur avait été transmise par Fonds F-I-C Inc., pour l'acquisition de leurs actions ordinaires. Pour les raisons mentionnées dans ce communiqué, nous avons recommandé de rejeter l'offre d'achat. Par une lettre en date du 9 juillet dernier, Trust Général du Canada informait ceux qui avaient déposé leurs actions qu'à l'expiration de l'offre de Fonds F-I-C Inc., le 27 juin dernier, moins de 900,000 actions avaient été déposées et que par conséquent, Fonds F-I-C Inc., décidait le 3 juillet 1969 de ne pas prendre possession des actions déposées.

Le dividende régulier de \$0.10 par action a été déclaré payable le 2 septembre 1969 aux actionnaires inscrits le 15 août 1969.